

回收正规军壮大 电池产供应链优化

——环保行业研究周报

申港证券
SHENGANG SECURITIES

投资摘要:

每周一谈:

事件 1: 11 月 16 日, 工信部就拟公告的符合废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件企业名单 (第四批) 公开征求意见

多个产业链企业向电池回收产业延伸, 产业联动协同成为主流发展模式。第四批名单中, 宁德时代、格林美、华友钴业、中伟股份、南都电源、旺能环境、骆驼股份、腾远钴业、富奥股份、北汽、广汽等多家上市公司下属企业或参控股榜上有名, 企业类型包括电池类、汽车类、资源回收/汽车拆解类等。

产能过剩恐将长期持续, 废旧电池供应链仍是发展重点。根据上海有色统计数据, 我国今年 1-10 月总计回收量 24.75 万吨, 已超过 2020 年我国动力电池累计退役总量 20 万吨的水平。然而, 仅第四批新增企业得电池回收产能即已超过 50 万吨, 且仍有约 100 万吨的在建产能。退役电池量显著落后于产能增速, 废旧电池回收渠道成为业内企业发展的关键。

事件 2: 工信部、市监总局发布联合发布《关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知》

产能建设方面, 通知提出各地工信主管部门要指导锂电企业合理制定发展目标, 在关键材料供应稳定、研发创新投入充足、配套资金适量充裕的前提下, 因时因需适度扩大生产规模, 优化产业区域布局, 避免低水平同质化发展和恶性竞争, 建立创新引领、技术优先、公平竞争、有序扩张的发展格局。

供应链方面, 通知提出各地工信主管部门要引导上下游企业加强对接交流, 推动形成稳定高效的协同发展机制。鼓励多渠道多产业协同合作, 通过签订长单、技术合作等方式建立长效机制, 稳定预期、明确量价、保障供应。

投资策略: 第四批电池回收白名单的发布与电池产业链供应链协同稳定发展的通知, 一方面壮大了规范回收的队伍, 另一方面对未来发展明确了合作协同优化体系的路径。建议关注有充分产业链协同能力的动力电池回收企业, 如电池材料产业打通废料-原料闭环的格林美、光华科技, 如汽车拆解与电池回收协同联动的企业旺能环境, 以及在回收渠道具有先天优势的车企与电池生产企业。

风险提示: 政策推进不及预期, 退役动力电池回收模式与权责发生显著变化, 等。

锂电回收数据跟踪: 利润空间小幅恢复

- 三元电池及废料回收价格三月来首降。本周三元电池及极片/黑粉折扣系数分别各降 1pct, 回收价格降 700 元/吨, 为自 9 月以来首次出现下降。随着白名单企业的扩充, 计价方式的革新, 以及锂离子电池产业链、供应链协同稳定发展工作的推进, 电池回收折扣系数有望结束因锂价高涨而超额上涨的情况。
- 铁锂电池及废料折扣系数与价格维持稳定, 潜在利润空间缓慢蚕食。碳酸锂价格高位稳定, 磷酸铁锂价格下降, 计价金属锂价格小幅上升, 即使本周折扣系数不变, 潜在利润空间仍然受到小幅挤压。

行情回顾:

- 上周申万环保板块涨跌幅-0.35%, 在申万一级行业中排名 18/31。
- 子版块方面, 环保设备、水务及水治理、综合环境治理、大气治理、固废治理五个申万 III 级板块涨跌幅为 0.97%、-0.18%、-0.39%、-1.21%、-1.34%。具体个股方面, 惠城环保 (8.89%)、祥龙电业 (7.85%)、*ST 恒誉 (7.65%) 涨幅靠前; 中再资环 (-6.55%)、国中水务 (-7%)、伟明环保 (-7.75%) 跌幅较大。

敬请参阅最后一页免责声明

评级

增持

2022 年 11 月 20 日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

张远澄

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660122020006

电子邮箱: zhangyuancheng@shgsec.com

行业基本资料

股票家数	126
行业平均市盈率	22.4
市场平均市盈率	11.0

行业表现走势图



资料来源: Wind, 申港证券研究所

- 1、《环保周报: 从供销社热看资源回收网络建设》2022.11.13
- 2、《环保周报: 煤电一体化拉动储能灵活性改造需求》2022.11.06
- 3、《环保周报: 加快推进 CCER 重启》2022.10.30
- 4、《环保周报: 电池回收利润空间小幅恢复》2022.10.23

证券研究报告

内容目录

1. 周一谈：回收正规军壮大 电池产供应链优化.....	3
2. 锂电回收数据跟踪：利润空间低位盘桓.....	4
2.1 电池废料价格.....	4
2.1.1 三元电池.....	4
2.1.2 磷酸铁锂电池.....	5
2.2 金属、盐类及酸碱价格.....	6
2.2.1 计价金属价格.....	6
2.2.2 金属盐类价格.....	6
2.2.3 酸碱液价格.....	6
3. 本周行情回顾.....	7
4. 行业动态.....	9
4.1 重要新闻.....	9
4.2 公司公告.....	10

图表目录

图 1：三元电池回收价格及折扣系数.....	4
图 2：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数.....	4
图 3：三元电池产品原料差价及原料产品占比.....	5
图 4：三元极片/黑粉产品原料差价及原料产品占比.....	5
图 5：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数.....	5
图 6：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数.....	5
图 7：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比.....	5
图 8：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比.....	5
图 9：年初至今锂金属价格走势（万元/吨）.....	6
图 10：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）.....	6
图 11：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）.....	6
图 12：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）.....	6
图 13：年初至今液碱价格走势（元/吨）.....	7
图 14：年初至今硫酸价格走势（元/吨）.....	7
图 15：申万一级行业涨跌幅（%）.....	7
图 16：环保子板块上周涨跌幅.....	8
图 17：环保细分行业上周涨跌幅.....	8
图 18：本周涨跌幅前十位（%）.....	8
图 19：本周涨跌幅后十位（%）.....	8
图 20：环保行业近三年 PE（TTM）.....	8
图 21：环保行业近三年 PB（LF）.....	9
表 1：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格.....	4
表 2：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格.....	5
表 3：环保行业一周重要公告.....	10

1. 每周一谈：回收正规军壮大 电池供应链优化

事件 1：11 月 16 日，工信部就拟公告的符合废旧动力蓄电池综合利用行业规范条件企业名单（第四批）公开征求意见

本批次白名单企业共计 41 家，其中梯次利用企业 25 家，再生利用企业 15 家，另有 1 家双资质企业，上海伟翔众翼新能源科技有限公司。截至目前，公布的四批白名单，合计共有 86 家企业，其中双资质企业 11 家，梯次利用企业 46 家，再生利用企业 29 家。

多个产业链企业向电池回收产业延伸，产业联动协同成为主流发展模式。第四批名单中，宁德时代、格林美、华友钴业、中伟股份、南都电源、旺能环境、骆驼股份、腾远钴业、富奥股份、北汽、广汽等多家上市公司下属企业或参控股榜上有名，企业类型包括电池类、汽车类、资源回收/汽车拆解类等。

产能过剩恐将长期持续，废旧电池供应链仍是发展重点。根据上海有色统计数据，我国 10 月废旧电池、极片、黑粉回收废料共计 27802 吨，1-10 月总计回收量 24.75 万吨，已超过 2020 年我国动力电池累计退役总量 20 万吨的水平。然而，通过对第四批白名单企业的回收产能不完全统计发现，仅第四批新增企业得电池回收产能即已超过 50 万吨，且仍有约 100 万吨的在建产能，而即使到 2025 年，累计退役动力电池总量仅 80 万吨左右。退役电池量显著落后于产能增速，废旧电池回收渠道成为业内企业发展的关键。

事件 2：工信部、市监总局发布联合发布《关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知》

11 月 18 日，工信部办公厅、市监总局办公厅联合发布《关于做好锂离子电池产业链供应链协同稳定发展工作的通知》直指目前锂电池行业的关键问题：国内锂电产业链供应链阶段性供需失衡严重，部分中间产品及材料价格剧烈波动超出正常范围；上下游对接不畅，部分领域出现囤积居奇、不正当竞争；部分环节产能盲目扩张，低质低价竞争。

产能建设方面，通知提出各地工信主管部门要指导锂电企业合理制定发展目标，在关键材料供应稳定、研发创新投入充足、配套资金适量充裕的前提下，因时因需适度扩大生产规模，优化产业区域布局，避免低水平同质化发展和恶性竞争，建立创新引领、技术优先、公平竞争、有序扩张的发展格局。

供应链方面，通知提出各地工信主管部门要引导上下游企业加强对接交流，推动形成稳定高效的协同发展机制。

- ◆ 鼓励锂电（电芯及电池组）生产企业、锂电一/二阶材料企业、上游资源企业、锂电回收企业、锂电终端应用企业及系统渠道物流等企业深度合作，通过签订长单、技术合作等方式建立长效机制，稳定预期、明确量价、保障供应。
- ◆ 落实《“十四五”工业绿色发展规划》等要求，完善废旧新能源汽车动力电池回收利用体系，提高综合利用水平。各地市场监管部门要加大监管力度，严格查处锂电产业上下游囤积居奇、哄抬价格、不正当竞争等行为，维护市场秩序。

投资策略：第四批电池回收白名单的发布与电池产业链供应链协同稳定发展的通知，一方面壮大了规范回收的队伍，另一面对未来发展明确了合作协同优化体系的路径。建议关注有充分产业链协同能力的动力电池回收企业，如电池材料产业打通废料-原料闭环的格林美、光华科技，如汽车拆解与电池回收协同联动的企业旺能环境，以及在回收渠道具有先天优势的车企与电池生产企业。

风险提示：政策推进不及预期，退役动力电池回收模式与权责发生显著变化，等。

2. 锂电回收数据跟踪：利润空间低位盘桓

2.1 电池废料价格

2.1.1 三元电池

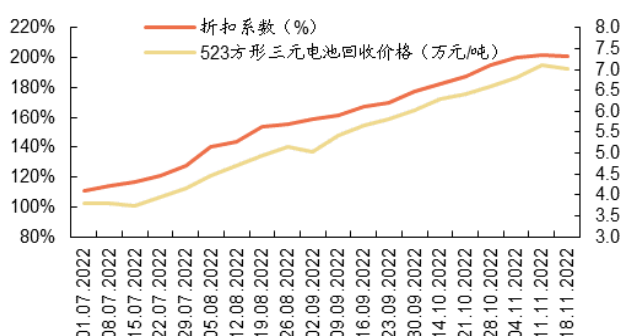
折扣系数与回收价格三月来首降。本周三元电池及极片/黑粉折扣系数分别各降1pct，回收价格降700元/吨，为自9月以来首次出现下降。随着白名单企业的扩充，计价方式的革新，以及锂离子电池产业链、供应链协同稳定发展工作的推进，电池回收折扣系数有望结束因锂价高涨而超额上涨的情况。

表1：废旧三元电池/黑粉折扣系数及价格

	折扣系数 (%)			回收价格 (万元/吨)		
	11月18日	周同比	相比7月初	11月18日	周同比	相比7月初
废旧三元电池	201%	-1pct	+90pct	7.03	-0.07	+3.24
废旧三元极片/黑粉	233.5%	-1pct	+106.5pct	16.62	-0.07	+7.6

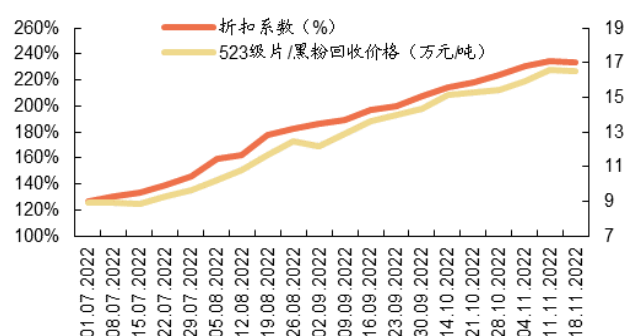
资料来源：SMM，申港证券研究所

图1：三元电池回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

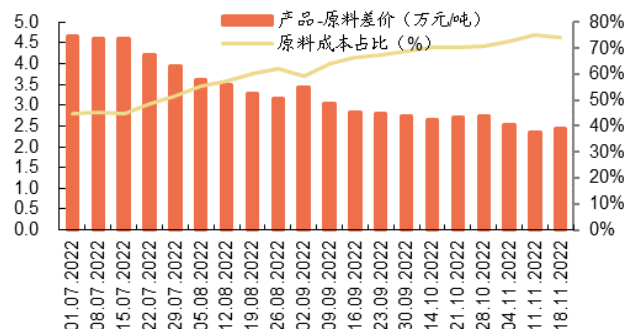
图2：三元极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

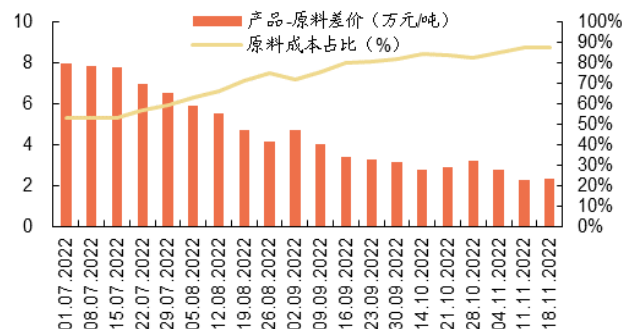
利润空间小幅回升。折扣系数与回收价格下行的同时，计价金属镍小幅下降至20万元/吨左右，钴重新站上35万元/吨；回收产品价格除硫酸镍小幅上升，碳酸锂维持稳定外，其他产物价格略有下降：多因素综合作用下，电池及废料回收的利润空间仅有小幅恢复。

图3：三元电池产品原料差价及原料产品占比



资料来源：SMM，申港证券研究所

图4：三元极片/黑粉产品原料差价及原料产品占比



资料来源：SMM，申港证券研究所

2.1.2 磷酸铁锂电池

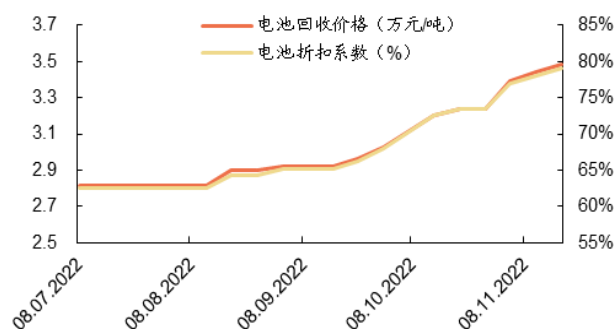
回收价格维持稳定。本周折扣系数与回收价格维持稳定。

表2：废旧磷酸铁锂电池、极片及黑粉折扣系数与价格

	折扣系数 (%)			回收价格 (万元/吨)		
	11月18日	周同比	相比7月初	11月18日	周同比	相比7月初
废旧磷酸铁锂电池	79.0%	+0pct	+16.5pct	3.49	+0	+0.67
废旧磷酸铁锂极片	85.5%	+0pct	+18.5pct	8.800	+0	+1.77
废旧磷酸铁锂黑粉	87.5%	+0pct	+21.5pct	11.58	+0	+2.67

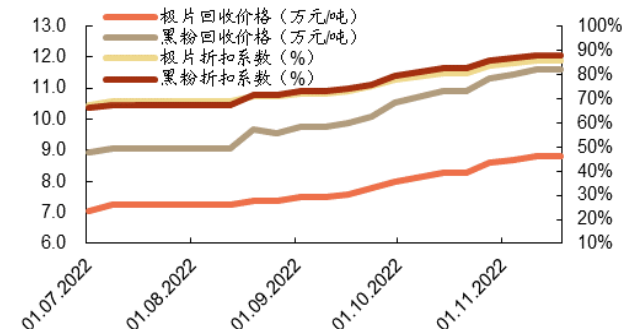
资料来源：SMM，申港证券研究所

图5：磷酸铁锂电池回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

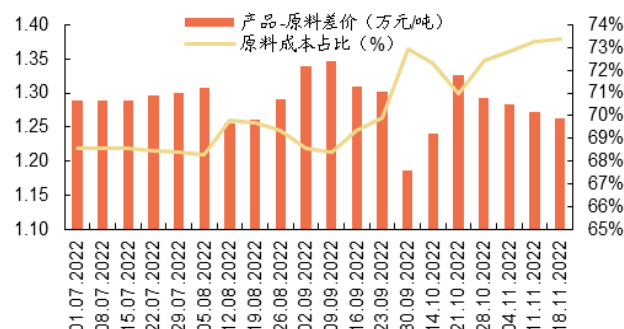
图6：磷酸铁锂电池极片/黑粉回收价格及折扣系数



资料来源：SMM，申港证券研究所

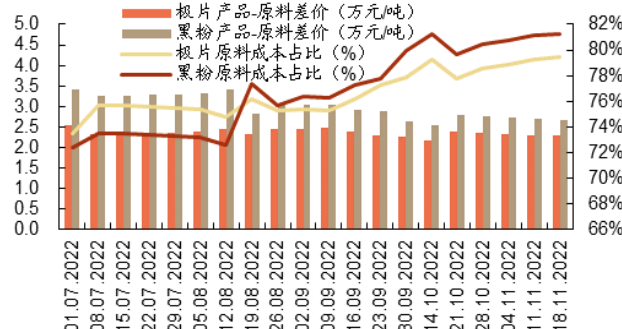
潜在利润空间缓慢蚕食。碳酸锂价格高位稳定，磷酸铁锂价格下降，计价金属锂价格小幅上升，即使折扣系数不变，潜在利润空间仍然受到小幅挤压。

图7：铁锂电池回收产品-原料差价及原料产品占比



资料来源：SMM，申港证券研究所

图8：铁锂废料回收产品-原料差价及原料产品占比



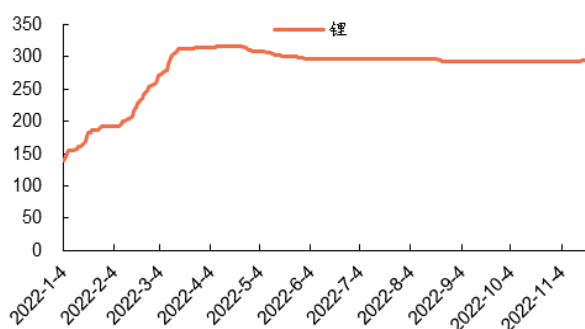
资料来源：SMM，申港证券研究所

2.2 金属、盐类及酸碱价格

2.2.1 计价金属价格

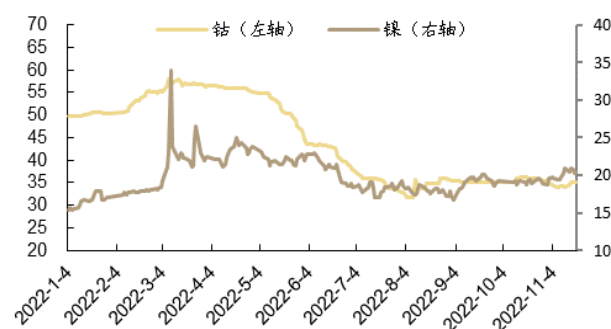
本周锂价小幅上升至 294.5 万元/吨，镍价下降至 20.37 万元/吨，钴价重回 35 万元/吨。整体看钴镍价格组合在相同折扣系数下，会使电池回收价格小幅微降。

图9：年初至今锂金属价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图10：年初至今钴镍金属价格走势（万元/吨）

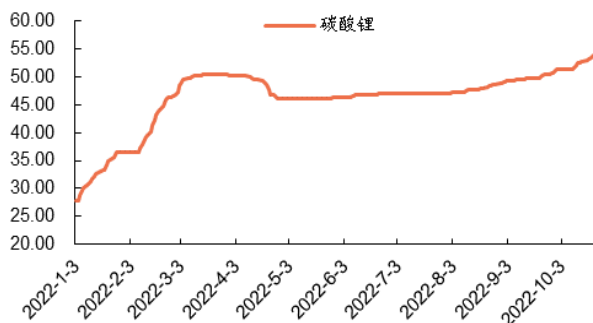


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.2 金属盐类价格

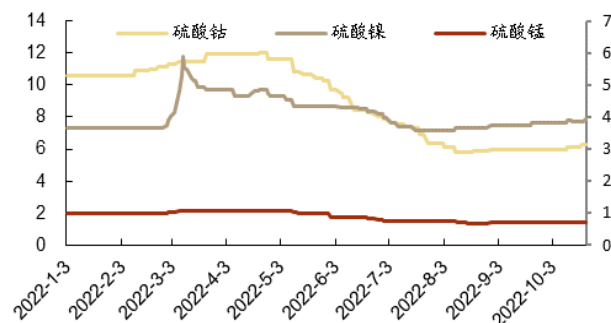
碳酸锂价格维持在 56.75 万元/吨高位，钴锰盐价格微降，镍价升高至 4.13 万元/吨。综合来看，该价格组合较上周，三元电池产生的回收产品收益有小幅提升。

图11：年初至今碳酸锂价格走势（万元/吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

图12：年初至今钴镍锰盐价格走势（万元/吨）

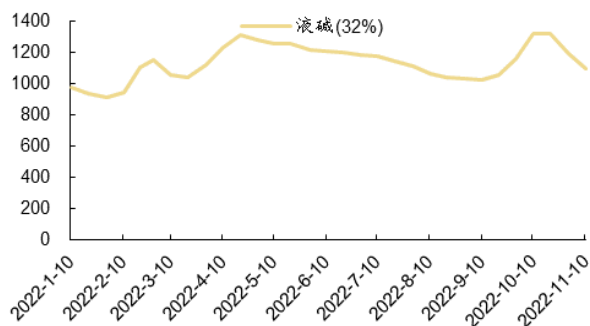


资料来源：Wind，申港证券研究所

2.2.3 酸碱液价格

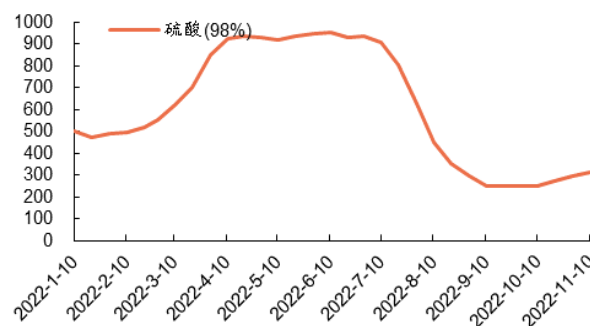
本周国家统计局公布十一月上旬酸碱液价格情况，液碱由高位持续回落至 1096 元/吨，硫酸于低位缓慢爬升至 309.3 元/吨。

图13: 年初至今液碱价格走势 (元/吨)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图14: 年初至今硫酸价格走势 (元/吨)

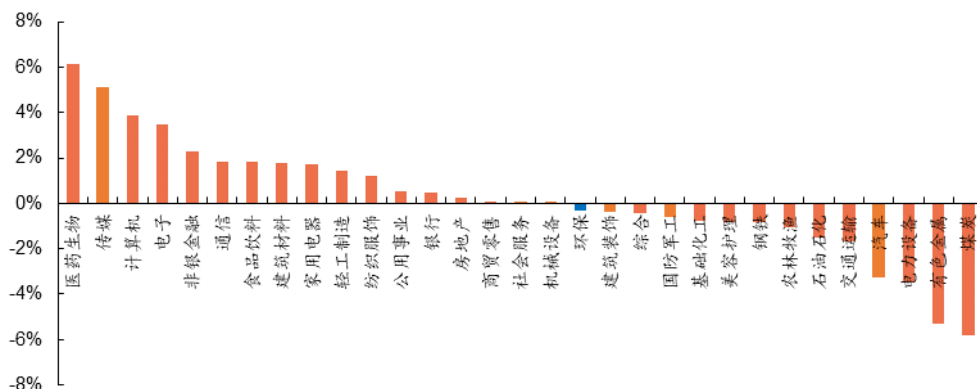


资料来源: Wind, 申港证券研究所

3. 本周行情回顾

本周(2022.11.14-2022.11.18)沪深300指数涨跌幅为0.35%，上证指数、深证成指、创业板指周涨跌幅分别为0.32%、0.36%、-0.65%。申万一级行业中，生物医药(6.15%)、传媒(5.12%)、计算机(3.86%)涨幅较大。

图15: 申万一级行业涨跌幅 (%)



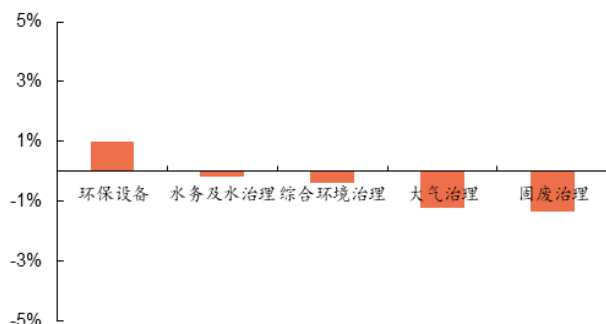
资料来源: Wind, 申港证券研究所

上周申万环保板块涨跌幅-0.35%，在申万一级行业中排名18/31。

子版块方面，环保设备、水务及水治理、综合环境治理、大气治理、固废治理五个申万III级板块涨跌幅为0.97%、-0.18%、-0.39%、-1.21%、-1.34%。

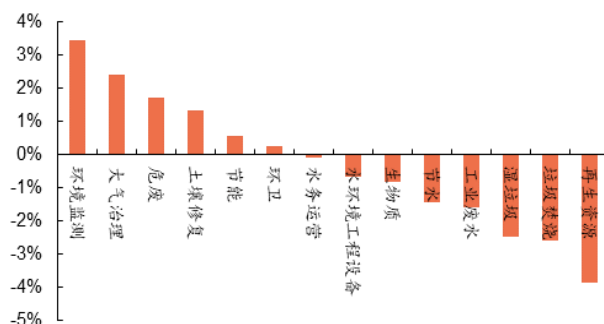
细分行业方面，参考长江环保III级指数，涨跌幅靠前的细分行业分别为环境监测(3.47%)、大气治理(2.4%)、危废(1.72%)，涨跌幅靠后的细分行业分别为湿垃圾(-2.48%)、垃圾焚烧(-2.61%)、再生资源(-3.89%)。

图16: 环保子板块上周涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

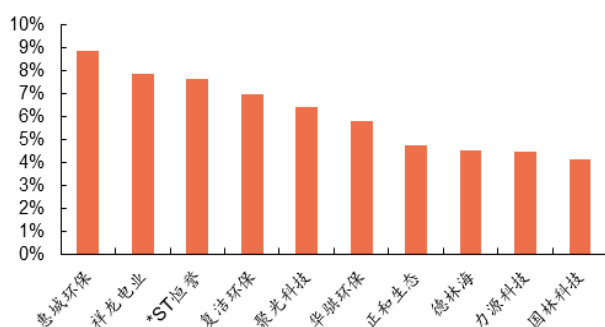
图17: 环保细分行业上周涨跌幅



资料来源: Wind, 申港证券研究所

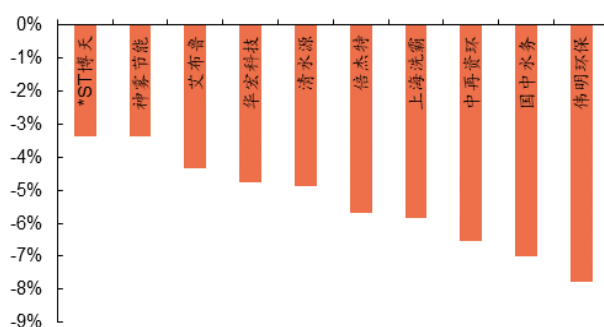
具体个股方面, 惠城环保 (8.89%)、祥龙电业 (7.85%)、*ST 恒誉 (7.65%) 涨幅靠前; 中再资环 (-6.55%)、国中水务 (-7%)、伟明环保 (-7.75%) 跌幅较大。

图18: 本周涨跌幅前十位 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

图19: 本周涨跌幅后十位 (%)



资料来源: Wind, 申港证券研究所

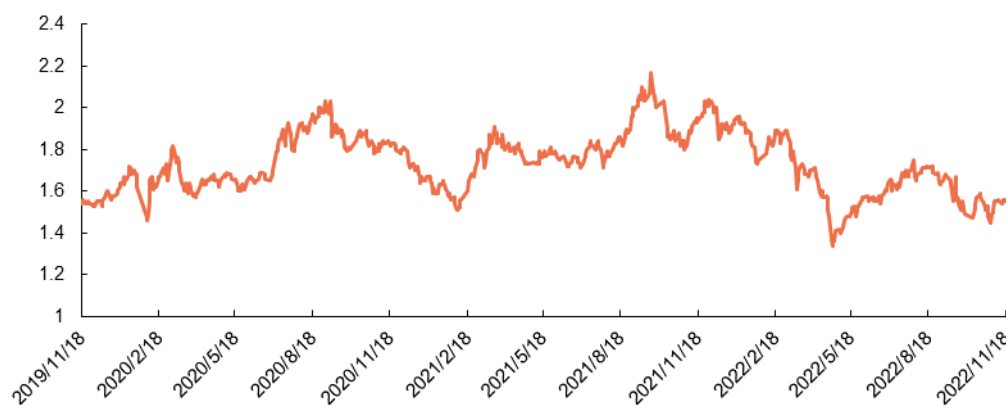
环保行业周平均 PE (TTM) 为 22.39 倍, 较前一周减少 0.05, 近三年均值为 21.01 倍; 周平均 PB (LF) 为 1.55 倍, 较前一周没有发生变化, 近三年均值为 1.73 倍。

图20: 环保行业近三年 PE (TTM)



资料来源: Wind 申港证券研究所

图21：环保行业近三年 PB（LF）



资料来源：Wind 申港证券研究所

4. 行业动态

4.1 重要新闻

生态环境部：关于国家级自然保护区生态环境问题整改销号的指导意见

11月4日，生态环境部印发《关于国家级自然保护区生态环境问题整改销号的指导意见》，《意见》指出，国家级自然保护区问题主要来源于“绿盾”自然保护地强化监督专项行动及自然保护地生态环境日常监管工作，按照《自然保护地人类活动遥感监测技术规范》（HJ 1156-2021）的人类活动分类体系进行分类并纳入问题台账。国家级自然保护区问题整改销号应达到违法违规活动停止、处罚赔偿执行到位、整治恢复取得实效的基本条件。

财政部提前下达 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算

11月14日，中央预决算公开平台发布“财政部关于提前下达 2023 年可再生能源电价附加补助地方资金预算的通知”，数据显示：风电 20.46 亿元，光伏 25.8 亿元，生物质 8425 万元，合计 47.1 亿元。

工信部等三部门印发有色金属行业碳达峰实施方案

11月15日，工业和信息化部、国家发展和改革委员会和生态环境部发布《关于印发有色金属行业碳达峰实施方案的通知》，《方案》提出，“十四五”期间，有色金属产业结构、用能结构明显优化，低碳工艺研发应用取得重要进展，重点品种单位产品能耗、碳排放强度进一步降低，再生金属供应占比达到 24% 以上。“十五五”期间，有色金属行业用能结构大幅改善，电解铝使用可再生能源比例达到 30% 以上，绿色低碳、循环发展的产业体系基本建立。确保 2030 年前有色金属行业实现碳达峰。

住建部：房屋市政工程拟限制使用砖砌化粪池、雨水口工艺

11月15日，住建部官网发布住房和城乡建设部办公厅关于《房屋市政工程禁止和限制使用技术目录（2022 年版）（征求意见稿）》公开征求意见的通知，拟禁止和限制一批落后的施工工艺、设备和材料，其中房屋市政工程拟限制使用砖砌化

粪池、雨水口工艺。

国家发改委等三部门：进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作

11月16日，国家发改委等三部门印发关于进一步做好新增可再生能源消费不纳入能源消费总量控制有关工作的通知，通知提到，不纳入能源消费总量的可再生能源，现阶段主要包括风电、太阳能发电、水电、生物质发电、地热能发电等可再生能源。以各地区2020年可再生能源电力消费量为基数，“十四五”期间每年较上一年新增的可再生能源电力消费量，在全国和地方能源消费总量考核时予以扣除。

国家发改委等部门发布《重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2022年版）》

为落实《中共中央 国务院关于完整准确全面贯彻新发展理念做好碳达峰碳中和工作的意见》《2030年前碳达峰行动方案》有关工作部署，推动重点用能产品设备能效水平提升和技术装备更新改造，促进有效投资，11月17日，国家发展改革委、工业和信息化部、财政部、住房城乡建设部、市场监管总局联合印发了《关于发布〈重点用能产品设备能效先进水平、节能水平和准入水平（2022年版）〉的通知》。

完善政府绿色采购相关政策，扩大绿色采购产品范围。将节能产品等纳入统一的绿色产品体系，加快建立统一的绿色产品标识、认证和采信制度。国有企业要加强产业链供应链能效管理，带头执行企业绿色采购指南，强化采购中的能效约束，积极采购能效先进水平产品设备。鼓励零售企业、电商平台通过设置产品专区、增加专有标识、发放绿色优惠券等方式，引导消费者优先选购能效先进水平产品设备。落实节能节水专用设备和项目企业所得税优惠政策，鼓励企业优先选用能效先进水平产品设备、开展节能降碳改造。支持绿色建筑、超低能耗、近零能耗建筑和重大交通基础设施等提高能效先进水平产品设备应用比例。各地在出台促进消费有关政策措施时，要坚持绿色低碳导向，鼓励采用补贴、以旧换新、积分奖励等多种方式，引导居民选购能效先进水平产品设备，原则上不得对能效低于节能水平的产品设备给予补贴。

4.2 公司公告

表3：环保行业一周重要公告

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
签订合同	太和水	2022.11.15	公司近日与中信建设资阳分公司签订《资阳临空经济区产业新城路网工程（二期）雁溪湖上湖水环境工程水生态工程专业分包合同》，合同总金额1.6亿元,工期730日历天。
成立实验室	倍杰特	2022.11.15	倍杰特拟与西藏矿业、地科院资源所、万华电池联合成立西藏盐湖绿色综合开发利用与环境保护联合实验室。 成立联合实验室旨在结合西藏矿业矿产资源与应用场景、地科院资源所矿产资源研究、万华化学材料研发与制造、倍杰特提锂技术的研发中试和工程应用经验的各方优势，针对盐湖资源与环境研究、资源绿色高效开发利用，按照基础性、中试性、生产性、前瞻性四个研究方向开展盐湖提锂与稀有元素研究，通过掌握盐湖资源开发核心技术，进行盐湖高附加值产品研发、生产；以科技引领开展区内盐湖资源整合，各方以联合实验室为纽带，共同打造盐湖开发更加强有力的利润支柱。
合作备忘	格林美	2022.11.16	2022年11月14日，公司与YAYASAN UPAYA INDONESIA DAMAI（以下简称

公告类型	公司名称	公告日期	公告内容
			称“UID”)在印尼巴厘岛基于双方合作意愿,共同签署了《谅解备忘录》(以下简称“备忘录”),以期在印尼巴厘岛建立 GEM-UID 国际绿色技术研究与发展研究院
减持股份	京蓝科技	2022.11.16	持有本公司股份 6360.7 万股(占本公司总股本比例 6.21%)的股东杨树嘉业计划在本公告披露之日起 15 个交易日后的六个月内以集中竞价或大宗交易的方式减持本公司股份 1644.8 万股(占本公司总股本比例 1.61%),在减持过后,持有本公司股份占股本比例 4.6%。
取得资质	中兰环保	2022.11.16	公司近日收到广东省住房和城乡建设厅颁发的建筑业企业资质证书,本次公司取得市政公用工程施工总承包一级资质。
著作权登记	雪浪环境	2022.11.17	近日,公司与孟州市人民政府签订了《关于投资建设中水回用 BOO 项目的合作协议》,项目投资额 3.82 亿元,公司将在河南省孟州市注册成立项目公司负责该项目投资、建设和运营,项目公司为公司全资子公司或控股子公司,项目资金来源为公司自有资金和信贷自筹资金。 该项目设计建设规模 6 万方/天(远景 10 万方/天),中水来源为第一污水处理厂和第二污水处理厂及后期扩建污水处理厂的达标污水,最终产品水供应孟州市及周边企业用水。
项目预中标	天源环保	2022.11.17	云南省公共资源交易中心公布了“建水县城供水设施建设项目(一标段)勘察设计的施工总承包”中标候选人公示,公司、中国市政工程中南设计研究总院有限公司、中国有色金属工业昆明勘察设计院有限公司组成的联合体为项目的第一中标候选人。合同估算价约 1.49 亿元。
项目预中标	清研环境	2022.11.18	深圳公共资源交易网发布了《深圳市滨河水水质净化厂提标扩建工程(临时处理设施)》,公司为“深圳市滨河水水质净化厂提标扩建工程(临时处理设施)”项目的中标人。中标价为 4330 万元。
项目中标	高能环境	2022.11.18	近日,高能环境在垃圾渗滤液全量化处理领域连下三城,中标“阳江市阳东区船尾石垃圾填埋场渗滤液处理市场化运营项目”、“阳新七里岗生活垃圾填埋场筛分治理污水应急处理工程”及“兴化市城市生活垃圾填埋场固体废物治理及渗滤液处理工程 EPC 总承包”3 个项目,中标总金额超 1 亿元。 其中,阳江市阳东区船尾石垃圾填埋场渗滤液处理市场化运营项目为运营采购服务模式,运营期 3 年,合同包预算金额约 5900 万元;阳新七里岗生活垃圾填埋场筛分治理污水应急处理工程包括渗滤液污水处理的工程建设和后期运营,中标金额约 2463 万元,设计处理规模 1200t/d;兴化市城市生活垃圾填埋场固体废物治理及渗滤液处理工程 EPC 总承包中标金额约 2108 万元,处理规模 200t/d。
减持股份	皖仪科技	2022.11.18	本次减持计划实施前,安徽创投持有公司 740 万股,占公司总股本的比例为 5.53%。2022 年 10 月 24 日至 2022 年 11 月 16 日期间,安徽创投在本次减持计划中累计减持股份数量 133 万股,减持股份数量占公司总股本的 1%。减持后,公司持股比例为 4.53%。
项目预中标	中国天楹	2022.11.19	根据江苏省政府采购网于 2022 年 11 月 18 日发布的《南通市崇川区四分类的“三定一督”达标小区(240 个小区)服务项目中标结果公告》显示,公司预中标江苏省南通市崇川区四分类的“三定一督”达标小区(240 个小区)服务项目(标段 B),该项目中标金额为 2526 万元。
对外投资	首创环保	2022.11.19	公司审议通过了《关于投资福建省泉州市南安市污水处理厂三期近期和南安市石井镇生活污水处理厂一期 PC+O 项目的议案》,同意公司以 PC+O 方式实施福建省泉州市南安市污水处理厂三期近期和南安市石井镇生活污水处理厂一期 PC+O 项目,设计总规模 5 万吨/日,委托运营期 5 年(不含建设期),项目 PC 总包金额为 35,203 万元。

资料来源: Wind, 申港证券研究所

分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人独立研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处，不受任何第三方的影响和授意。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

免责声明

申港证券股份有限公司（简称“本公司”）是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。

本报告所载资料的来源被认为是可靠的，但本公司不保证其准确性和完整性，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。

申港证券研究所已力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者不应单纯依靠本报告而取代自身独立判断，应自主作出投资决策并自行承担投资风险，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。本公司并不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此相关的其他任何损失承担任何责任。

本报告所载资料、意见及推测仅反映申港证券研究所于发布本报告当日的判断，本报告所指证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会产生波动，在不同时期，申港证券研究所可能会对相关的分析意见及推测做出更改。本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。

本报告仅面向申港证券客户中的专业投资者，本公司不会因接收人收到本报告而视其为当然客户。本报告版权归本公司所有，未经事先许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如转载或引用，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改，否则由此造成的一切不良后果及法律责任由私自翻版、复制、发布、转载和引用者承担。

行业评级体系

申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

买入	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
增持	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
中性	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
减持	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上